



При текущих ценах на нефть рубль недооценен, считает *ведущий аналитик Аналитического управления ОАО Банк "Петрокоммерц"*

**Дмитрий Харлампиев**

: "Согласно моим расчетам, курс должен находиться в области 27,0–27,25 рублей за доллар, где, при условии сохранения цен на нефть вблизи текущих уровней и прекращения оттока капитала частного сектора, мы его и увидим ближе к середине года. Далее произойдет постепенная девальвация на фоне снижения цен на нефть на 25-27% до 29,0–29,25 на конец года".

*Начальник отдела инвестиционного анализа M2M Private Bank* **Алексей Павлов**

отмечает, что курс рубля во многом зависит от двух переменных – динамики пары евро/доллар и цен на нефть. "Сейчас наиболее вероятный сценарий, на мой взгляд, выглядит как стабильно высокие цены на нефть до конца года вкуче с некоторым укреплением доллара к евро во втором полугодии. Исходя из этого, рубль может еще несколько укрепиться к доллару в ближайшей перспективе, однако к концу года курс USD/RUB будет выше текущих значений".

Иного мнения придерживается *руководитель аналитического департамента по России и СНГ "Креди Агриколь КИБ"* **Максим Орешкин**, по

оценкам которого в долгосрочной перспективе рубль продолжит реальное укрепление с темпом 2-4% в год: "Динамика номинального курса будет зависеть от того, насколько российским властям удастся побороть инфляцию. Если предположить, что инфляция в России будет оставаться сравнительно высокой, то рубль долгосрочно будет медленно дешеветь к основным мировым валютам".

Участники организованной "ФИНАМом" конференции считают, что с целью сдерживания инфляции Центробанк продолжит увеличение процентных ставок, однако оно будет незначительным. "На апрельском заседании мы вполне можем увидеть еще +25 б.п. по ставке рефинансирования и депозитной ставке, - прогнозирует г-н Харлампиев. – Далее вероятна пауза и очередная оценка конъюнктуры. Ключевые факторы: активность инфляционных процессов, динамика первичного денежного предложения, состояние банковского сектора (в количественном и качественном аспекте), индикаторы экономического роста, наличие/отсутствие чистого притока капитала".

Г-н Павлов не исключает, что после ожидаемого повышения ставок у Центробанка не будет необходимости в ужесточении политики: "Еще раз ЦБ РФ ставки, скорее всего, поднимет, но вряд ли более чем на 25 б.п. А дальше мы, по-видимому, будем наблюдать постепенное замедление инфляции (уже в марте вышли обнадеживающие цифры), так что ужесточать монетарную политику регулятору минимум до конца года не будет необходимости".

Замедление темпов инфляции, скорее всего, произойдет во второй половине года, поэтому теоретически возможно еще одно повышение ставок, считает *начальник отдела анализа долгового рынка ОАО "Банк "Санкт-Петербург"*

**Ольга Лапшина**

: "Катализатором для замедления инфляции должен стать новый урожай, который, конечно если он будет хорошим, позволит ценам на продовольствие снизиться".

Источник: [Finam.info](http://Finam.info)